

金属小组晨报纪要观点

推荐品种：沪镍、沪铅、焦炭

沪镍

隔夜沪镍 2104 大幅低开。美联储主席鲍威尔表示，预计未来一段时间会有一些通胀压力，但可能不足以刺激美联储加息，市场对经济增长和通胀上升预期升温，美债收益率以及美元走强。上游国内镍矿库存降至近年来最低水平，镍矿紧张局面持续，不过菲律宾雨季即将结束，镍矿供应预计逐渐增加。并且青山镍铁转高冰镍消息，镍铁过剩或将传导至精镍市场，市场出现较大担忧情绪。不过当前国内镍库存仍处低位，市场货源偏紧情况仍存，镍价跌势预计放缓。技术上，沪镍主力 2104 合约空头氛围浓厚，日线 MACD 绿柱放量，预计后市延续弱势。操作上，建议在 122000 元/吨附近轻仓做空，止损位 124000 元/吨。

沪铅

隔夜沪铅主力 2104 合约延续回落，多头减仓打压，基本会吐 2 月以来涨幅。期间鲍威尔表示通胀有可能上升，但不足以刺激美联储加息。受此影响，美债收益率跳涨，美元指数拉升，美股大跌基本金属承压。现货方面，两市库存内增外减，炼厂维持贴水，出货积极性较高，部分下游逢低少量采买，但也有商家畏跌情绪升温，整体成交继续转弱。技术上，期价日线 MACD 绿柱扩大，下方关注布林线下轨支撑。操作上，建议可背靠 15000 元/吨之下逢高空，止损参考 15100 元/吨。

焦炭

隔夜 J2105 合约低开低走。焦炭市场弱势运行，焦企出货减慢，市场心态偏弱。焦企利润依旧较高，开工高位，下游采购节奏减缓，焦企库存有所上升。下游钢厂高炉开工率持续处于高位，有主动控制库存计划，整体采购积极性不高；贸易商采购意向有所减弱。技术上，J2105 合约低开低走，日 MACD 指标显示绿色动能柱明显扩大，短线下行压力较大。操作建议，在 2370 元/吨附近短空，止损参考 2400 元/吨。

贵金属

隔夜沪市贵金属高开下滑，其中沪金刷新 2019 年 6 月 17 日来低位 356.6 元/克，沪银考验

200 日均线支撑。期间鲍威尔表示通胀有可能上升，但不足以刺激美联储加息。受此影响，美债收益率跳涨，美元指数拉升使得金银持续承压，此外基本金属全线下滑亦拖累银价。技术上，金银日线 MACD 绿柱扩大，期金关注 350 关口支撑，期银下方关注布林线下轨支撑。操作上，建议金银暂时观望为宜。

沪锌

隔夜沪市基本金属全线飘绿，其中沪锌主力 2104 合约震荡微跌，表现较为抗跌。期间鲍威尔表示通胀有可能上升，但不足以刺激美联储加息。受此影响，美债收益率跳涨，美元指数拉升，美股大跌基本金属承压。现货方面，两市库存外减内增，锌加工费延续低位。下游畏跌采购热情未见明显提升，整体交投氛围平平，成交表现一般。技术上，沪锌日线 KDJ 指标向下发散，下方关注 60 日均线支撑。操作上，建议暂时观望为宜。

沪铜

隔夜沪铜 2104 低开震荡。美联储主席鲍威尔表示，预计未来一段时间会有一些通胀压力，但可能不足以刺激美联储加息，市场对经济增长和通胀上升预期升温，美债收益率以及美元走强。上游国内铜矿加工费 TC 持续下调，导致冶炼成本高企，不过智利港口风浪影响逐渐缓解，预计铜矿供应将有所恢复。目前国内需求表现仍显乏力，不过国内库存虽进入累库周期，却仍显著低于往年同期；而随着 3、4 月份传统旺季来临，下游需求仍有改善预期，铜价下方空间有限。技术上，沪铜 2104 合约空头氛围较重，关注 20 日均线支撑，预计短线延续弱势。操作上，建议 65500 元/吨附近轻仓做空，止损位 66000 元/吨。

沪铝

隔夜沪铝 2104 震荡调整。美联储主席鲍威尔表示，预计未来一段时间会有一些通胀压力，但可能不足以刺激美联储加息，市场对经济增长和通胀上升预期升温，美债收益率以及美元走强。国内铝生产利润维持高位，电解铝产能投放继续增加，不过投产速度有所放缓，并且碳达峰政策下，内蒙古今年起不再审批新增项目。下游加工企业仍未完全复工，国内铝库存进入累库周期，不过整体仍处于偏低水平，而后市需求向好预期，对铝价存在部分支撑。技术上，沪铝主力 2104 合约主流持仓增多减空，17600 关口阻力明显，预计后市震荡偏弱。操作上，建议 17400 元/吨附近轻仓做空，止损

位 17600 元/吨。

沪锡

隔夜沪锡 2104 上行遇阻。美联储主席鲍威尔表示，预计未来一段时间会有一些通胀压力，但可能不足以刺激美联储加息，市场对经济增长和通胀上升预期升温，美债收益率以及美元走强。国内锡矿紧张局面持续，以及银漫锡矿停产自查，加重对锡矿供应的担忧。不过锡价高位，市场畏高情绪加重，且据悉近期有大型冶炼厂点价出货，国内货源陆续到场，库存持续增加，锡价自高位回调。技术上，沪锡 2104 合约缩量减仓交投趋淡，关注 40 日均线支撑，预计短线震荡调整。操作上，建议 169000-176500 元/吨区间轻仓操作，止损各 2000 元/吨。

不锈钢

隔夜不锈钢 2105 低开回升。上游青山镍铁转高冰镍消息，市场担忧镍铁过剩传导至精镍市场，导致镍价大幅下挫。同时国内 2 月份产量同比明显增加，随着货源的陆续到场，而下游需求整体表现平淡，钢价亦出现下调。不过由于国内内蒙限电政策以及南非焦炭紧张，铬铁产量下降，铬铁价格延续强势，加之当前不锈钢生产利润稀薄，后市钢厂存在减产可能；同时随着全球经济复苏预期升温，下游需求前景乐观，限制钢价下方空间。技术上，不锈钢主力 2105 合约主流多头增仓较大，跌破均线支撑，预计短线偏弱调整。操作上，建议 14100 元/吨附近轻仓做空，止损位 14300 元/吨。

焦煤

隔夜 JM2105 合约震荡下跌。焦煤稳中偏弱运行。山西各区域煤种有小幅回调，下调情绪继续蔓延，个别煤种库存累积，成交冷清，仍有进一步下调预期。目前煤矿开工低于往年同期水平，后期开工有望继续回升，当前两会召开对洗煤企业暂无明显影响。焦企暂以消耗厂内库存为主，对焦煤采购谨慎。技术上，JM2105 合约震荡下跌，日 MACD 指标显示红色动能柱变化不大，短线或有压力。操作建议，在 1485 元/吨附近短空，止损参考 1505 元/吨。

动力煤

隔夜 ZC105 合约回调整理。动力煤市场呈现上涨。两会召开在即，矿区安全检查相对严格，陕蒙地区持续降价后去库成效显著，整体产销向好。下游寻货较前期明显回暖，整体呈现稳

中缓涨态势。技术上，ZC105 合约回调整理，日 MACD 指标显示红色动能柱变化不大，关注均线支撑。操作建议，在 645 元/吨附近短多，止损参考 638 元/吨。

硅铁

昨日 SF2105 合约宽幅震荡。硅铁现货略有起伏，厂家信心受影响，厂家库存量消耗缓慢。3 月钢厂招标价格低于市场预期，硅铁价格上涨空间有限。短期内若主产区没有政策刺激，将会呈现回落走势。技术上，SF2105 合约宽幅震荡，日 MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，关注均线支撑。操作上，建议在 7750 元/吨附近短空，止损参考 7830 元/吨。

锰硅

昨日 SM2105 合约冲高回落。北方工厂用电受限影响逐渐减弱，锰硅高位盘整，观望气氛增加，部分地区库存有所累积。钢招尚未开启，说明下游钢厂并不急于补库。短期锰硅有下行压力。技术上，SM2105 合约冲高回落，MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，下行压力增加。操作上，建议在 7550 元/吨附近短空，止损参考 7630 元/吨。

铁矿石

隔夜 I2105 合约减仓下行，进口铁矿石现货市场报价小幅上调，贸易商报价积极性尚可，但钢厂整体以按需求采购为主。近日下游钢价走势坚挺，同时中钢协公布 2 月下旬重点钢企日均产量环比增加 0.85%，整体上钢厂高炉开工率维持上调趋势，短线行情仍有反复。操作上建议，短线于 1125-1175 区间低买高抛，止损 15 元/吨。

螺纹钢

隔夜 RB2105 合约减仓下行，现货市场报价小幅回调。本周螺纹钢周度产量为 337.74 万吨，较上周增加 18.82 万吨，厂内库存及社会库存同样出现增加，目前下游需求仍处于恢复状态，现货市场成交量明显回升，短线行情或陷入高位宽幅整理。操作上建议，短线于 4820-4650 区间高抛低买，止损 50 元/吨。

热轧卷板

隔夜 HC2105 合约减仓下行，现货市场报价小幅下调。本周热卷周度产量为 320 万吨，较上周减少 7.54 万吨；钢厂厂内库存量为环比减少 4.85 万吨，社会库存微增 10.09 万吨，整体

上热卷库存压力不大，但 HC2105 合约在快速拉涨后主流多单减仓明显，或制约上行空间。
操作上建议，短线考虑于 4950-4830 区间高抛低买，止损 40 元/吨。

陈一兰

期货投资咨询证号：Z0012698

联系电话：4008-878766

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司研究院力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。